

学校编码: 10384

分类号\_\_\_\_\_密级

学号: 13020131150271

UDC \_\_\_\_\_

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文  
资 本 制 度 改 革 下 的 公 司 债 权 人 利 益  
保 护 问 题

The Protection of the Interests of the Company's Creditors  
under the Reform of the Capital System

张思韡

指导教师姓名: 刘永光 副教授

专 业 名 称: 法律硕士(非法学)

论文提交日期: 2016 年 3 月

论文答辩时间: 2016 年 月

学位授予日期: 2016 年 月

答辩委员会主席:

评阅人:

2016 年 月

# 厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下，独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果，均在文中以适当方式明确标明，并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范（试行）》。

另外，该学位论文为（ ）课题（组）的研究成果，获得（ ）课题（组）经费或实验室的资助，在（ ）实验室完成。（请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称，未有此项声明内容的，可以不作特别声明。）

声明人（签名）：

年 月 日

# 厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（        ） 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，  
于        年        月        日解密，解密后适用上述授权。

（        ） 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年        月        日

## 内容摘要

新公司法的最大亮点在于对公司资本制度的改革。原来的公司注册资本实缴登记制被认缴登记制所取代，股东的法定出资期限也被相应取消，注册资本全面弱化。立法层面的改革背后，体现的是公司债权人利益保护观念的转变。资本制度的更新也导致了公司债权人利益的保护面临新挑战，引起了学界对公司债权人利益保护机制的重新思考和广泛讨论。本文将以公司资本制度改革为背景，通过对资本制度与公司债权人利益保护之间的关系进行阐述和分析，结合新形势下公司债权人利益保护观念的转换，为此后公司法的债权人利益保护相关机制的重构提供主要的解决路径。

除了引言和结论之外，全文分为三章：

第一章主要通过对传统观念下资本制度与公司债权人利益保护之间的关系进行梳理，对资本制度被委以公司债权人利益保护之功能的原因予以释明。

第二章对资本制度改革给公司债权人利益保护带来的影响进行阐述。资本制度改革的背后，公司债权人利益保护相关观念正在经历着转变，而资本的弱化也给公司债权人利益保护带来了新的问题。新形势下对于如何完善公司债权人利益保护机制的思考仍然十分必要。

第三章结合新形势下公司债权人利益保护观念的转换，从信息公示系统的健全、股东出资责任追究机制的完善以及公司法人格否认的适用等方面对公司债权人利益保护机制的重构提出建议。

**关键词：**资本制度；债权人利益；机制重构

## ABSTRACT

The largest highlights of the new Company Law is the system reform on the corporate capital, which transform the Capital paid in registration system into the Capital subscription registration system, and abolish the legal term of investment of the shareholders, and comprehensively weaken the registered capital system. Behind the reform of the legislation, it demonstrates the change on the ideology of protecting the interests of creditors of the company, and also caused a wide range of discussion and rethinking on the mechanism of the protecting the interests of creditors as a background of the company's capital system reform, through the description and analysis on the relationship between capital system and the protection of the interests of creditors of the company, this paper try to provide solutions for the future major reconstruction of the company law to protect the interests of creditors.

The text is divided into three chapters, except the introduction and conclusion:

The first chapter mainly clarifies why the capital system had been entrusted with the task of protecting the creditors' interests, through the analysis of the relationship between company capital system and the protection of creditor's interests under the traditional concept.

The second chapter analyses the influence that the capital system reform brings to the protection of the interests of creditors of the company. Behind the capital system reform there stands the conversion of the idea of the protection of the company's creditor's, and the weakening of capital also brings lots of new problems to the protection of the interests of creditors of the company. Improving the mechanism to protect the interests of creditors of the company is still very necessary under the new situation.

The third chapter combined with the conversion of the concept of the protection of interests of the company creditors under the new situation, offers suggestions for the reconstruction of the company creditor's interests protection mechanism from four aspects of the construction of information publicity system, the reassessment of shareholders' investment obligation, and expanding application of the Disregard of

corporate personality.

**Key word:**capital system; the interests of creditors; the perfection of system

厦门大学博硕士论文摘要库

# 目 录

引 言 .....	1
第一章 传统观念下资本制度与债权人利益保护的关系 .....	3
第一节 公司债权人利益保护的公司法制度渊源 .....	3
一、公司制度设计与债权人利益保护 .....	3
二、公司控制与债权人利益保护 .....	3
第二节 资本制度被委以债权人利益保护重任的原因 .....	4
一、公司资本的功能扩张 .....	4
二、资本制度与公司债权人利益保护 .....	5
第二章 资本制度改革对公司债权人利益保护的影响 .....	7
第一节 公司债权人利益保护观念的转变 .....	7
一、从资本信用到资产信用的观念转变 .....	7
二、从事先防范到事后规制的观念转变 .....	8
第二节 资本弱化下公司债权人利益保护面临的问题 .....	10
一、公司债权人保护力度同资本制度改革力度的脱节 .....	10
二、公司债权人获取交易相关信息的难度大大提升 .....	11
三、公司债权人的权利救济机制面临新挑战 .....	12
第三章 新形势下公司债权人利益保护机制的完善 .....	14
第一节 信息公示相关立法的完善 .....	14
一、信息公示的内容 .....	14
二、信息公示的平台 .....	16
第二节 股东出资责任追究机制的完善 .....	17
一、股东出资义务的加速到期问题 .....	17
二、公司内部的资本催缴问题 .....	18
第三节 公司法人格否认机制的拓展适用 .....	20
一、公司法人格否认机制的适用现状 .....	20
二、“资本显著不足”情形下的适用 .....	21

三、对公司法人格否认机制适用的展望 .....	23
<b>结语 .....</b>	<b>25</b>
<b>参考文献.....</b>	<b>26</b>

厦门大学博士论文摘要库



## CONTENTS

<b>Foreword .....</b>	<b>1</b>
<b>Chapter1 The relationship between the capital system and the protection of the creditor's interests under the traditional concept....</b>	<b>3</b>
<b>Subchapter1 The legal system of company creditor benefit protection .....</b>	<b>3</b>
Section1 The system design of the company itself and the protection of the interests of the creditors.....	3
Section2 Corporate control and the protection of the interests of creditors .....	3
<b>Subchapter2 The reason of why the capital system had been entrusted with the creditors' interests protection ....</b>	<b>4</b>
Section1 The expansion of corporate capital's function .....	4
Section2 The capital system and the protection of the interests of the creditors of the company .....	5
<b>Chapter2 The influence that the reform of capital system brings to the protection of the interests of the creditors of the company.....</b>	<b>7</b>
<b>Subchapter 1Changes in the ideology of the protection of the interests of creditors of the company .....</b>	<b>7</b>
Section1 From the capital credit to the asset credit.....	7
Section2 From the pre-prevention to the post regulation.....	8
<b>Subchapter2 The problem of the protection of the interests of creditors under the weakening of capital .....</b>	<b>10</b>
Section1 The protection of the creditors of the company is in line with the reform of the capital system .....	10
Section2 The relief mechanism of creditor's right faces challenge .....	11
Section3 Access to information related to the transaction is greatly	

enhanced .....	12
----------------	----

### **Chapter3 Perfection of the protection mechanism of the company's creditors under the new situation .....13**

#### **Subchapter1 Improvement of legislation related to the information publicity ..... 13**

Section1 Contents of information publicity .....13

Section2 Platform for information publicity .....14

#### **Subchapter2 The perfection of the system of shareholder contribution responsibility ..... 15**

Section1 The maturity of the shareholder's capital contribution  
obligation ..... 15

Section2 Capital payment issues within the company.....17

#### **Subchapter3 The extension of the application of the mechanism of disregard of corporate personality ..... 19**

Section1 The status quo of the application of the disregard of  
corporate personality.....19

Section2 The application in the case of "significant deficiency of  
capital” 20

Section3 Prospect for the application of disregard of corporate  
personality.....22

### **Conclusion.....24**

### **Bibliography .....25**

## 引言

公司资本是各利益相关主体间实现利益平衡的物质基础,而公司资本制度则是公司法中各利益相关主体间实现利益平衡的基本保障,它直接关系到实践中公司运作的效率以及社会经济秩序的稳定。迄今为止,我国《公司法》的历次改革无一不是围绕着公司资本制度的完善而进行,改革所依循的路径也相当明晰。

1993年我国公司法出台之前,我国的市场经济建设还处在初始阶段。由于以往的市场主体主要是全民所有制企业和集体所有制企业,社会对公司这种组织形式还相对生疏。市场规则尚未明晰,相关法律制度也不甚健全,因而民间涌现出了大量的皮包公司,公司经营过程中抽逃资本以及拖欠债务的现象层出不穷。公司债权人的利益得不到保护,导致了社会经济秩序极为混乱。为了重整交易秩序,我国《公司法》于1993年采用了严格的法定资本制度,不但对最低注册资本限额作出了规定,而且对注册资本中向有关机关登记的实缴出资额作出了规定。然而,伴随市场经济的不断发展,该资本制度对于公司注册资本一次性大量投入的强制性要求,逐渐成为了公司设立的桎梏。严格的法定资本制正在公司实践中渐渐地显露出各种弊端,阻碍着公司制度的进一步发展。相对于1993年的一次性实缴制,在2005年的公司法修订中,立法者在坚持法定最低注册资本限额的前提下,允许除了募集设立的股份有限公司和一人有限公司之外的一般的有限责任公司与发起设立的股份有限公司分期缴纳资本,具体的期限设为两年,而投资公司则放宽到五年。与此同时,2005年公司法对法定最低注册资本也进行了大幅度的修正。较之1993年的规定,2005年的改革措施体现出了立法上对资本的行政管制的放松。<sup>①</sup>

2013年,我国《公司法》再一次迎来了以注册资本的登记制度为核心的重大修改。2013年12月,第十二届全国人民代表大会常务委员会第六次会议通过了《关于修改<中华人民共和国公司法>的决定》,对公司资本制度作出了本质性的修改。这次修改不仅取消了最低注册资本限额,同时将注册资本的分期实缴改为认

<sup>①</sup>赵旭东.公司资本制度改革研究[M].北京:法律出版社,2004.37.

缴。本次关于公司资本制度的剧变，缘起于深圳市2012年的公司登记制度改革。因借着“十八大”以后以放松资本管制为发展趋势的新经济体制的改革东风而来，可谓势不可挡。

2013年公司资本制度改革的具体措施包括以下几个方面：（一）取消了最低注册资本制度。法定最低注册资本制度一直以来备受诟病，被认为无法给予公司债权人预想的保护，并且阻碍着公司制度的运行效率。2013年公司法取消了有限责任公司及股份有限公司的最低注册资本3万元人民币、一人公司的最低注册资本10万元人民币及股份有限公司的最低注册资本500万元人民币的规定。（二）取消了首次出资比例的限制。只要求公司股东对公司资本进行认缴，不再要求出资义务的履行期限和出资义务的履行方式，原《公司法》中关于首次出资比例的规定被废止。（三）取消了法定注册资本缴纳期限制度。注册资本缴纳期限的长短体现了行政管制在公司设立阶段的松紧程度。2013年公司法明确取消股东的注册资本出资期限。（四）取消了验资制度。验资程序作为登记的前置程序，能够一定程度地保障出资真实性。2013年公司法直接地取消了这一制度，是与取消最低注册资本额制度及出资期限制度相互呼应的，因为验资制度在上述制度被取消的情形下已经失去了意义。

可以看出，新《公司法》最大的特点就在于对注册资本的全面弱化。最主要的体现，在于把公司注册资本的实缴登记制改为认缴登记制，以及取消了股东的出资法定年限。从表面上看，2013年这一场突如其来的改革似乎只是与公司资本制度相关的若干法条发生了变化，但是这仅仅几个字句的删改，背后却关乎着观念和制度上的根本性变革，而且可以说是一场颠覆性的变革。然而在期盼着改革的红利进一步被释放的同时，我们也不得不意识到，最低注册资本制度的废除说明资本制度不再具有保护公司债权人利益的功能了。那么，这一功能的丧失反过来给公司债权人利益保护带来何种影响？今后公司债权人利益保护应当着眼于何处？这些都是值得我们探讨的问题。因此，笔者将选题定为“资本制度改革下的公司债权人利益保护”，以2013年资本制度的改革为背景，探讨新形势下公司债权人利益保护的相关问题，并对如何进一步完善公司债权人利益保护机制提出一些见解。

## 第一章 传统观念下资本制度与债权人利益保护的关系

### 第一节 公司债权人利益保护的公司法制度渊源

#### 一、公司制度设计与债权人利益保护

公司制度的最大特征就在于股东有限责任与公司独立人格的结合上，公司法上关于公司所有的具体制度架构都是源于股东有限责任与公司独立人格的结合。公司的独立人格，意味着公司具有权利能力和行为能力，意味着公司依法独立享有民事权利并以其独立的财产对外独立地承担合同责任和侵权责任。而公司独立对外承担责任，则必然要求其股东的责任彼此分离，进而成就了股东的有限责任。

然而，“股东有限责任原则作为公司法人格制度的一大基石，实际上是一种风险分配机制。它并没有消除股东的投资风险，而只是对这种投资风险进行分配与再分配。”<sup>①</sup>公司失去清偿能力时，股东受到有限责任的保护，对公司债权人承担责任仅需以其出资额为限，而公司债权人却因为独立人格这道障碍而不得直接向股东行使追偿权。从实质上讲，股东的有限责任并没有从根本上将公司经营失败的风险消除，而是通过与公司的独立人格相结合把风险在公司股东之间进行了重新分配，导致风险向公司债权人发生了转移。而且在某些特殊的情况下，公司股东还会借用有限责任这把庇护伞人为地加重公司债权人的风险负担。

由此可见，股东有限责任与公司独立人格的结合必然要求公司法为公司债权人提供保护，这种保护是公司法律制度安排的内在需要。

#### 二、公司控制与债权人利益保护

公司控制使债权人面临非商业风险。控制股东与以董事为代表的经营者掌握着公司的控制权，并成为小股东与公司债权人的代理人，从而形成了他们与小股东和公司债权人之间的代理关系。而几乎所有的代理关系中，都会存在代理问题，其核心主要在于代理人有动力实施机会主义行为。实施机会主义的结果就是让公

---

<sup>①</sup>虞政平.股东有限责任——现代公司法律之基石[M].北京:法律出版社,2001.10.

司债权人面临非商业风险。所谓非商业风险,就是公司高管或者股东不当地增加企业负债或者以其他形式的利益输送和关联交易,转移企业资产进而减损企业价值的风险。例如,不正当地增加企业对外债务、不正当地向股东分配股利、向关联企业低价转让优质资产或者购入其劣质资产等等。<sup>①</sup>这些行为都会严重侵蚀公司资产进而对公司债权人的利益造成损害。

面对公司控股股东及董事等经营者的机会主义行为,市场机制自身的矫正极为有限,它不会自动纠正代理中的机会主义行为,而且在缺失强制性法律规制的情况下,市场机制很容易被规避。因此,加强对债权人保护的强制性法律规制是必要的。

## 第二节 资本制度被委以债权人利益保护重任的原因

### 一、公司资本的功能扩张

公司资本制度是自公司制度诞生以来与其相伴而生的基础性制度。正如企业注册制度在中世纪的时候登场一样,它反映出商人的经营活动领域从熟人社会拓展到陌生人世界时借助着公共机构的权威搭建起信用平台的贸易需求。公司资本制度的设计必然是以发挥公司资本功能为目标而展开的。公司资本制度本身所应该发挥的作用,如若超出了公司资本应有的功能范围,它的社会适应性必将为人们所质疑。公司法理论认为,公司资本具有三项基本功能,即创设公司独立人格、形成公司独立财产、固定股东与公司间的法律关系。<sup>②</sup>而债权人利益保护功能则是其公司资本的功能扩张而来。

公司资本制度的逻辑起点在于公司和股东的相互分离。它借助于公司资产所具有的独立性达到让公司股东与公司债权人相互隔离的目的,使股东能够免于公司债权人的直接追索。同时,公司资本制度又赋予了公司股东对公司资产进行管理并通过对公司资产进行管理而获得利益的权利。虽然说公司具备法律为其拟制的人格,但其独立的意思能力与行为能力仍然是需要通过自然人来表达和行使的,而公司的股东,特别是股东大会与董事会就担任起公司实质上的意思表示者与行为执行者。所以,公司的自治归根究底是要依靠内部单个股东或者单个董事的意

<sup>①</sup>傅穹,重思公司资本制原理[M].北京:法律出版社,2004.64-65.

<sup>②</sup>邹海林,陈洁,主编.公司资本制度的现代化[M].北京:社会科学文献出版社,2014.36.

思表达而实现的。但是，不管是股东还是董事，这些人作为“经济人”，本身都是具有逐利性的。在这种逐利的过程中，公司股东和董事很容易从事机会主义行为，基于对公司的控制而无所顾忌地运营和处分公司资产，从而引发公司诚信危机。因此，在公司资本制度发展过程中，将公司资本仅仅定位于股东有限责任的成就和独立人格的形成上，显然是缺乏客观性及全面性的。

在公司制度创立的初期，人们原始地相信公司资本能够应对公司的诚信危机，因为它具有保障交易安全的功能。而这种相信，源于人们对公司资本的一种最朴素的认识——只有存在具有实质意义的公司资本，公司才得以独立并且得以以公司的名义对公司债权人承担相应的责任。故而，公司的资本如果是确定而充实的，并且公司的股东又能够如实履行出资义务，就能够达到这样的目的。因此，人们就将公司资本作为公司同第三人进行交易的重要基础。换句话说，公司资本的担保功能并不是固有或者内生的功能，而是人们主观上基于本能而强加于公司资本的。公司资本的担保功能，与其说是公司资本的功能，不如说是公司资本的功能扩张。这样一来，公司资本就自然而然地担当了维护交易安全的角色。

由此可见，公司资本最初的功能在于公司独立人格和股东有限责任的结合，而证实因为公司独立人格与其成员有限责任的这种结合，形成了公司作为独立的市场交易主体对整个市场的信用体系，乃至对整个社会的威胁，最终又造成了立法上对公司资本进行监管的需求。

## 二、资本制度与公司债权人利益保护

公司资本的功能，决定着公司资本制度的功能。因此全球范围内的公司法基本上都是按照上述逻辑来对公司资本制度进行设计的。公司资本制度的功能，指的是公司资本制度所应当发挥的作用。

首先，它应当对资本功能——创设公司的独立人格、形成公司独立财产以及固定股东与公司间法律关系三项功能进行重述或者再现。因此，其制度设计应当围绕这三项功能展开。其次，公司资本还具有其扩张性功能——公司债权人利益保护功能或者说担保功能。由于该功能并不能自动实现，因此借助于法律强制自然而然就成了立法上的选择。公司资本制度不能仅仅满足于再现资本功能，还要调节股东与债权人的关系。

在相当长的一段历史时期内,就如何管制股东、防止股东滥设公司或者滥用公司财产这一问题,人们把心思基本倾注在注册资本制度上,认为只要注册资本被管制好了,那么基于公司资本所产生的一切问题都可以被解决。因此,人们设想,从公司设立、营运一直到终止的所有环节,都由公司资本制度来进行调节和控制,是最为理想的。但这种制度设计十分复杂,所以人们设计出了法定最低注册资本限额与注册资本实缴制度,来防止股东滥设公司及滥用公司财产。

关于限制法定最低注册资本额在公司制度架构中发挥的作用,理论界一般认为有两点:其一是设定一个投资者准入市场的门槛,避免投资者滥设公司,而由此便衍生出用以维持社会经济秩序的高成本。另外,将法定最低注册资本额视作投资者设立公司并获得独立人格的必备条件,从而避免所谓的空壳公司的出现。其二是为了制约股东,防止其滥用自己的有限责任和公司的法人独立人格。在市场经济环境下,公司的资本本身就具有着标示公司信用的作用。通过限定最低注册资本额,公司就具有了最低资本信用,进而就能有效保护公司债权人的利益。<sup>①</sup>严格来讲,法定最低资本额的立法初衷本应该是前者,但是在后来的实践中,相对于前者而言,法定资本额之于公司债权人利益保障的意义却被寄予了更多的期待。

从公司资本管制的逻辑我们可以看出,公司资本的担保功能是为了迎合公司债权人利益的制度保护需求被人为地设计出来的,而并非公司资本所固有的作用。由于国家管制这一因素被纳入了公司资本制度中,人们对于公司资本担保功能的期待又被无形中强化了。这就是为什么之后的公司法理论普遍认为公司资本宏观上具有两个功能——有效地落实公司开展业务所需资本基础的功能以及借助注册资本对公司债权人利益进行保护的功能。而这两大功能实际上对应着公司法的两大价值追求——效益和安全。<sup>②</sup>公司资本制度的担保功能,可以说是具有附属性的,虽然与公司资本的功能没有直接关系,却是调节公司股东与公司债权人之间利益平衡的重要工具,长期以来被视作公司资本制度的基本功能。这一附属功能在相当长一段时期内被人们所推崇。

<sup>①</sup>朱慈蕴.公司资本理念与债权人利益保护[J].政法论坛,2005,(3):126-134.

<sup>②</sup>冯果.现代公司资本制度比较研究[M].武汉:武汉大学出版社,2000.23.



Degree papers are in the “[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)”.

Fulltexts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to [etd@xmu.edu.cn](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.